

## **Resumen Semanal de Gestión.**

---

Los datos del mercado laboral de EE.UU publicados esta semana mostraron una destrucción de 63 mil puestos de trabajo en febrero, mientras el consenso del mercado esperaba una creación de 25 mil puestos; mientras tanto, la tasa de desempleo registró un descenso al pasar de 4.9% a 4.8%, cuando el consenso del mercado era que esta llegara a 5.0%. El descenso se explica por una caída en la oferta laboral tanto por una disminución de los desocupados, como de la población económicamente activa. Otros datos de importancia publicados fueron el ISM manufacturero y no manufacturero de febrero, índices que se ubicaron en 48.3 puntos y 49.3 puntos respectivamente; es importante destacar que cualquier dato por debajo de 50 puntos muestra contracción en la actividad de estos sectores. Finalmente el Beige Book mostró como todos los distritos vieron una desaceleración del crecimiento económico a principios del 2008, observándose presiones al alza en los precios en casi en todas las regiones, impulsados por los precios de la energía y los alimentos.

Como resultado de estas noticias, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU cerró la semana empinándose, al presentarse incrementos en la parte larga y descensos en la parte corta, este comportamiento también se asocia a las expectativas del mercado, especialmente el de futuros, el cual otorga una probabilidad del 94% a un recorte de 100pb en la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos en su reunión del 18 de marzo.

Por otra parte, el mercado local estuvo fuertemente influido por el impasse diplomático con Ecuador y Venezuela, generando una caída considerable en los precios de los activos, por ejemplo, en materia de deuda pública interna, los TES incrementaron sus tasas 0,08 puntos porcentuales en la parte corta y 0,15 puntos porcentuales en la parte media, el título con vencimiento en julio de 2020, el más transado del mercado, vio incrementada su tasa en 0,18 puntos porcentuales. En el mercado cambiario la situación fue similar, al depreciarse el peso 2,44%, cerrando en \$1,884.00, \$44.90 por encima del cierre de la semana anterior. Finalmente en el mercado accionario se presentó una gran volatilidad a lo largo de la semana, ya que por una parte, el anuncio de posibles nacionalizaciones de inversiones de empresas colombianas en Venezuela, junto con los pobres resultados en materia de empleo y de actividad económica de los Estados Unidos generaron fuertes movimientos a la baja; mientras la posibilidad de una pronta aprobación del TLC con los Estados Unidos generó importantes recuperaciones, especialmente en las acciones de textileras; el resultado final fue una desvalorización del índice del 0,42%, al ubicarse en 9,153 puntos.

### **Comportamiento Carteras Colectivas**

**Manuel G. Chávez R.**  
[mchavez@fiducolombia.com.co](mailto:mchavez@fiducolombia.com.co)

En la presente semana las carteras colectivas se vieron afectadas por el incremento en la DTF, el cual afectó el resultado del día lunes, por otra parte el desempeño de los mercados accionario y cambiario influyeron directamente en el desempeño de las carteras Indeacción y Fidudivisas respectivamente.

A continuación las rentabilidades de las carteras colectivas y el fondo de pensiones voluntarias administrados:

Cifras en \$ Millones	C.C.A Fiducuenta	C.C.A.P.P.C Fidurenta	C.C.A.P.P. Semilla	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión	C.C.A.P.P. Fidudivisas
<b>Saldo actual</b>	2.657.143	221.819	145.456	11.909	144.014	609
<b>Semana</b>	8,00%	7,01%	5,73%	-79,12%	2,70%	113,48%
<b>Mes</b>	8,48%	8,11%	7,52%	-8,78%	6,19%	-5,00%

\* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

## Expectativas

Una vez conocido el resultado de la reunión del Grupo de Río, en la que los Presidentes de Colombia, Ecuador, Venezuela y Nicaragua, dieron por superado el conflicto diplomático, es de esperarse una menor volatilidad en el mercado local a lo largo de la próxima semana. Sin embargo, el mercado continuará atento a la publicación de datos que den muestras del desempeño de la economía de los Estados Unidos, como las ventas al por menor, peticiones iniciales de subsidio de desempleo y confianza del consumidor.

## Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 488 9r 87 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Daniel Ignacio Niño Tarazona	Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias	<a href="mailto:danino@bancolombia.com.co">danino@bancolombia.com.co</a>
Camilo Rivera Pérez	Economista especial Banco Central	<a href="mailto:camriver@bancolombia.com.co">camriver@bancolombia.com.co</a>
Andrés Mauricio Vargas Pérez	Economista Macroeconomía Colombiana	<a href="mailto:andvarga@bancolombia.com.co">andvarga@bancolombia.com.co</a>
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	<a href="mailto:anacsanc@bancolombia.com.co">anacsanc@bancolombia.com.co</a>
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Macroeconomía	<a href="mailto:edusanch@bancolombia.com.co">edusanch@bancolombia.com.co</a>
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	<a href="mailto:digranad@bancolombia.com.co">digranad@bancolombia.com.co</a>
Maria Hermida Manrique	Estratega Deuda Pública	<a href="mailto:mhermida@bancolombia.com.co">mhermida@bancolombia.com.co</a>
Diana Patricia González M.	Estratega Mercados Internacionales de Renta Fija	<a href="mailto:diagonza@bancolombia.com.co">diagonza@bancolombia.com.co</a>

## Valores Bancolombia | Investigaciones Económicas | (571) 607 80 90 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camila Pérez Marulanda	Gerente de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez@valoresbancolombia.com">cperez@valoresbancolombia.com</a>
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Acciones Internacionales	<a href="mailto:jcdauder@valoresbancolombia.com">jcdauder@valoresbancolombia.com</a>
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	<a href="mailto:cjarenas@valoresbancolombia.com">cjarenas@valoresbancolombia.com</a>
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	<a href="mailto:pdelgadillo@valoresbancolombia.com">pdelgadillo@valoresbancolombia.com</a>

## Fiduciaria Bancolombia | Planeación Financiera | (571) 4885849 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director de Planeación Financiera	<a href="mailto:mchavez@fiducolombia.com.co">mchavez@fiducolombia.com.co</a>
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	<a href="mailto:jcamacho@fiducolombia.com.co">jcamacho@fiducolombia.com.co</a>

## Condiciones de uso

Esta publicación fue realizada por la Gerencia de Investigaciones Económicas y Estrategias de Bancolombia S.A. y la Dirección de Planeación Financiera de Fiduciaria Bancolombia, entidades pertenecientes al Grupo Bancolombia. Los datos e información no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de parte nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de

## INVESTIGACIONES ECONÓMICAS Y ESTRATEGIAS

Intérpretes y demás datos que se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.

Grupo  
**Bancolombia** 

Personas del Grupo o relacionadas con el mismo, pueden realizar o haber realizado transacciones en una o varias de las inversiones descritas en el presente reporte antes de que el material haya sido publicado, o pueden prestar o haber prestado servicios a emisores de cualquiera de los productos de inversión aquí descritos, respetando siempre las disposiciones legales vigentes. La información aquí presentada relacionada con compañías del Grupo, no representa necesariamente la posición de las mismas, algunas veces puede representar opiniones de los analistas. Se recomienda visitar periódicamente la página de Internet de BANCOLOMBIA S.A. ([www.bancolombia.com](http://www.bancolombia.com)) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estratégicas.